

Centro de Estudios de la Economía Cubana



Reporte sobre Economía Cubana
Balance Monetario y Fiscal
II Semestre-2025

La Habana
5 de febrero, 2026

Centro de Estudios de la Economía Cubana



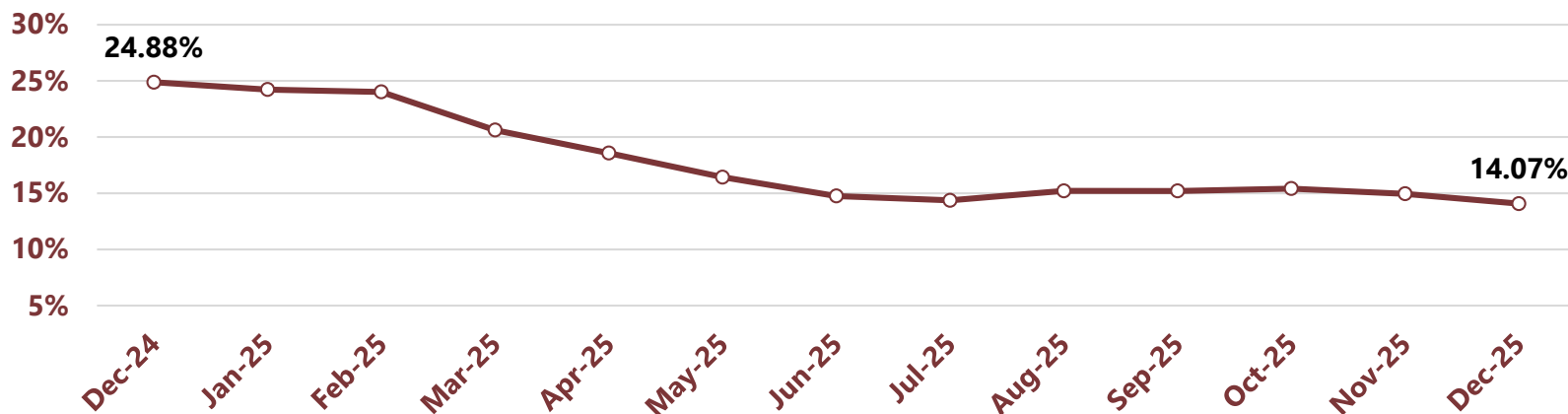
Reporte sobre Economía Cubana
Inflación
II Semestre-2025

La Habana
5 de febrero, 2026

1. Evolución general en 2025

- Crecimiento interanual de los precios en 2025: 14.07%.
- Niveles elevados de inflación, pero por debajo de 2024 (24,88%) y de pronósticos oficiales (25%-30%).
- Estimados no oficiales ubican la inflación en 2025 en torno a un 70% (¿sobrestimación?).
- Divisiones con mayores crecimientos interanuales de precios: i) Bebidas alcohólicas y tabacos (69,8%), ii) Restaurantes y hoteles (21,5%); iii) Educación (17,2%) y iv) Alimentos y bebidas no alcohólicas (13,9%).

IPC-Variación interanual



Fuente: (ONEI, 2025)



2. Factores que incidieron en la desaceleración

- Reducción del déficit fiscal (6,3%) → disminución de la emisión monetaria (3 pp.).
- Contracción de la actividad económica ($\approx 5\%$) → reduce la demanda agregada.
- Deterioro acumulado de los salarios reales → limita el consumo de hogares.

3. Trayectoria del tipo de cambio informal 2025

- El peso cubano aceleró su ritmo de depreciación en la última mitad de 2025, lo que incidió en la tendencia alcista que experimentó la inflación durante parte del segundo semestre (agosto-octubre 2025).

4. Pronósticos

- Estimados oficiales indican que en 2026 la inflación se ubicará en torno al 10%.

5. Desaceleración de la inflación, pero...

En un contexto de contracción económica no indica una mejora estructural, sino un ajuste forzado por pérdida de demanda y poder adquisitivo, que ocasiona deterioro del bienestar social, así como desincentivos a la producción y a la inversión.



Centro de Estudios de la Economía Cubana

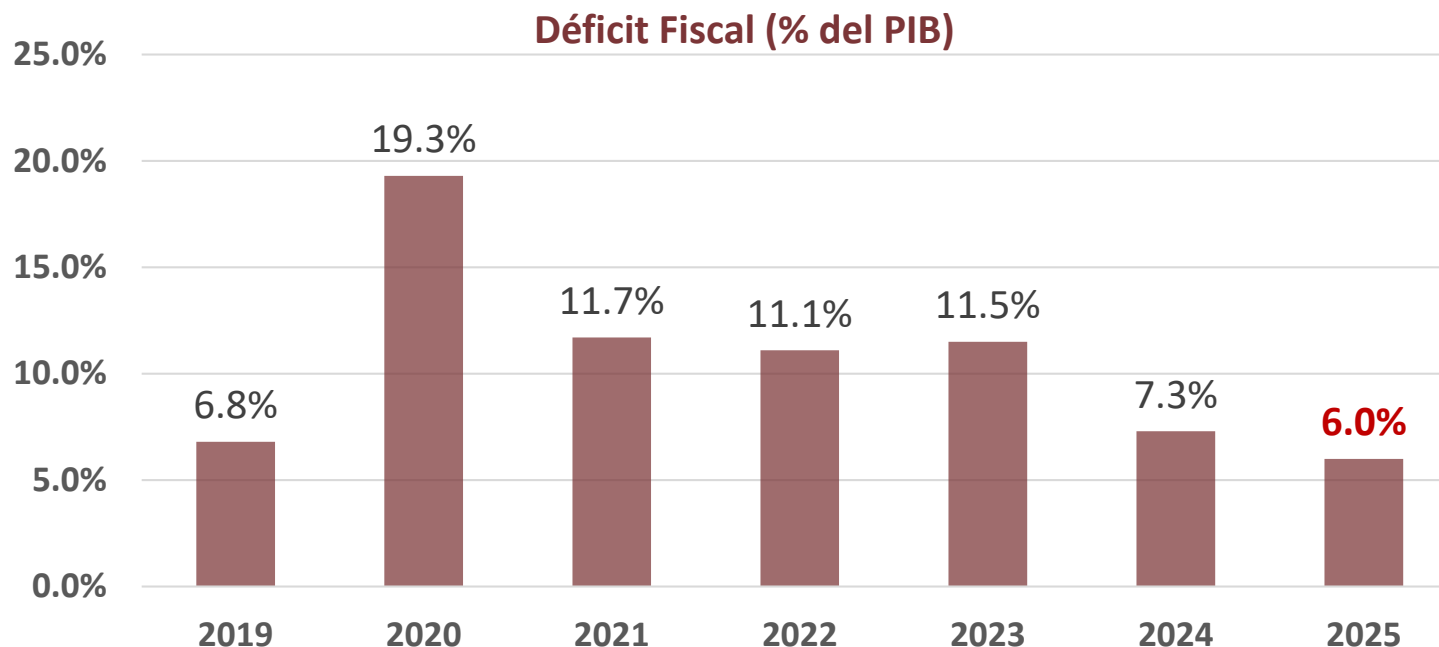


Reporte sobre Economía Cubana

Balance Fiscal

II Semestre-2025

La Habana
5 de febrero, 2026



El año 2025 cerró con un déficit fiscal que ascendió a 74 518 millones de pesos, alrededor de un 6 % del PIB. Con respecto al plan presentado a inicios de año, representa un 84 %, unos 14 mil millones de pesos menos.

El déficit proyectado para 2026 se planifica en 74 500 millones. Ello estaría confirmando un estancamiento en la reducción de los desequilibrios fiscales, que solo perderían peso en la medida que el nivel de precios de la economía continúe aumentando. **La disminución relativa del déficit se estaría dando sobre la base de materializar el impuesto inflacionario que este representa.**

Elementos a destacar:

1. Los ingresos en 2025 ascendieron a 445 600 millones de pesos, con un **crecimiento de 15.7 % con respecto a 2024**. Por su parte, los gastos registraron 520 100 millones de pesos, **un 11.9 % de aumento**.
2. Las **inejecuciones de los gastos ascendieron a 9 610 millones**, cifra muy inferior a los casi 40 000 millones registrados en 2024, lo que representa una **mejora significativa con respecto a presupuestos anteriores**.
3. Se sobrecumplieron los ingresos, principalmente los impositivos, destacando los impuestos sobre las ventas en 2 900 millones, los impuestos sobre ingresos personales en 5 700 millones y la contribución a la seguridad social en 3 400 millones. A su vez, los impuestos sobre utilidades se incumplieron en 5 400 millones. **Esta dinámica confirma el posible efecto contractivo que sobre la economía tiene el aumento de los ingresos fiscales. Por un lado, aumentan impuestos como el que se aplica sobre los ingresos personales, lo que restringe la capacidad de consumo; pero, por otro, disminuyen los aportes de las empresas, mostrando el estancamiento productivo.**



Elementos a destacar:

4. Del total de los ingresos por impuestos tributarios, aproximadamente el 35 % corresponde a impuestos sobre las ventas, que **tienden a transmitirse totalmente a los precios y acrecentar las presiones inflacionarias** de los bienes de consumo de la población.
5. Los gastos no presupuestados ascendieron a 94 300 millones de pesos, en su mayoría por transferencias y subsidios al sector empresarial estatal, similar a los 98 600 millones de 2024. Esta ligera disminución, es muestra de que **se avanzó relativamente poco en la transformación de los subsidios de productos a personas, una transformación esencial si se quiere lograr mayor eficacia en el gasto fiscal.**
6. Por su parte, **aproximadamente el 70 % de los gastos presupuestados representaron elementos asociados a la salud, la educación y otros gastos sociales**, lo que confirma la vocación social del Presupuesto del Estado, **dinámica que se mantiene en lo planificado para 2026.**

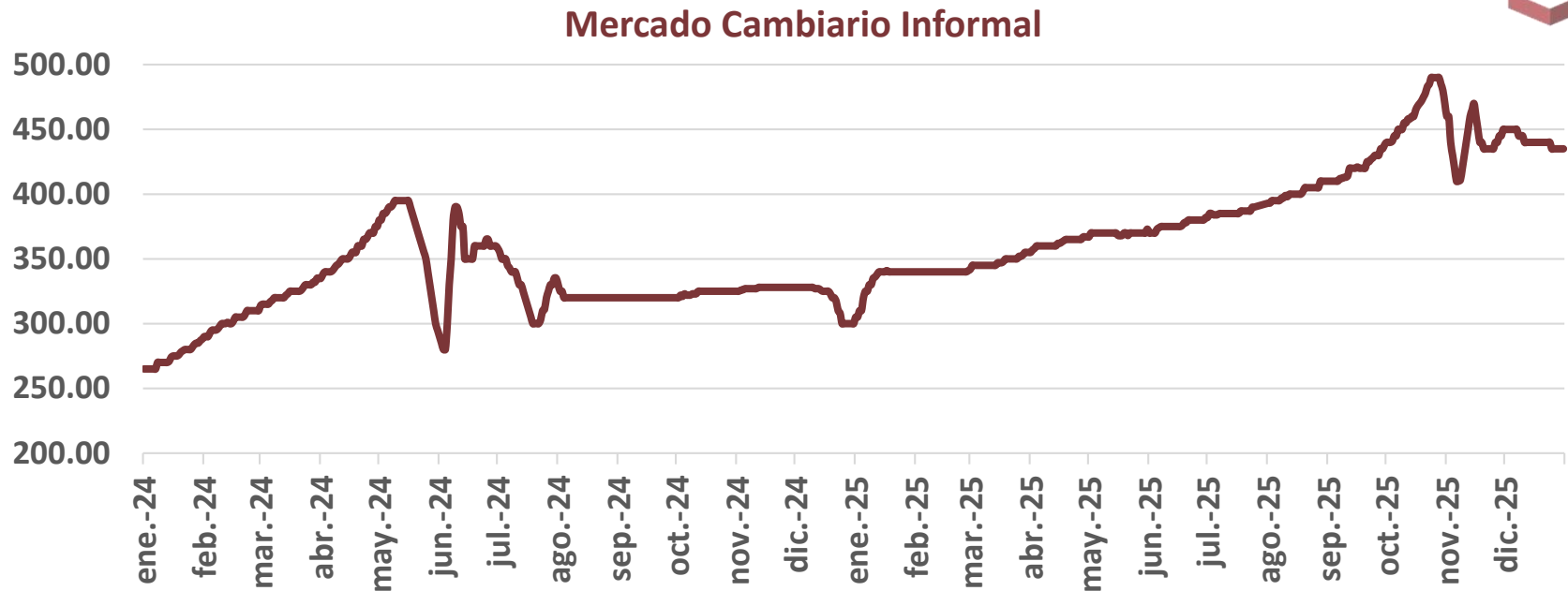


Centro de Estudios de la Economía Cubana



Reporte sobre Economía Cubana
Mercado Cambiario
II Semestre-2025

La Habana
5 de febrero, 2026



En 2025, **el mercado informal de divisas se mantuvo con una dinámica similar a años anteriores**, una tendencia a la depreciación sostenida, pero con inestabilidades y fluctuaciones relativamente bruscas.

Tendencia a la depreciación durante el año, que se aceleró en los meses de septiembre y octubre. Posteriormente se produjo una brusca corrección y el comportamiento sinusoidal que ya se ha observado en otras ocasiones. Finalmente **se estabilizó en el entorno de los 435 pesos por dólar, lo que representa una depreciación de un 33 % en el año, por encima del 24% registrado en 2024.**

Lo más significativo del año 2025 en materia cambiaria es el establecimiento de una nueva tasa de cambio oficial para el sector de la población y no estatal, con la intención de recuperar el mercado cambiario oficial.

Es muy pronto para evaluar la capacidad que tendrá para captar los flujos del MCI; sin embargo, se pueden mencionar **cinco aciertos de la presente propuesta y cinco retos** que deberá solventar para tener éxito en el futuro.

Aciertos:

1. La **decisión** de iniciar la recuperación del mercado cambiario oficial.
2. Intentar establecer una **tasa que refleje las relaciones de oferta y demanda** con respecto a las divisas y responda a las dinámicas de estas.
3. Permitir que **los exportadores puedan vender parte de las divisas** que retienen **al tipo de cambio mayor** del nuevo mercado cambiario oficial.
4. Iniciar la **recuperación del MLC como mecanismo bancario** para representar las tenencias de cuentas en dólares de la población y agentes del sector no estatal, el cual es mucho más sólido que las tarjetas prepago actuales.
5. **Ampliar las sucursales que venden divisas**, lo cual es fundamental para ir respondiendo de forma cada vez más completa a la demanda de estas.



Retos:

1. La **tasa de cambio oficial se ha movido poco** y está por debajo de la tasa informal, ello representa una limitación importante y **un desestímulo a acudir a los mercados oficiales**. Debe responder mejor a las condiciones de mercado.
2. La **situación de las instituciones bancarias y CADECA**. En las condiciones actuales vender sus divisas puede representar varias horas de cola, lo que desestimula todavía más a acudir a los mercados oficiales.
3. **Satisfacer cada vez más la demanda de divisas de la población**, y lograr que acceder a estas no sea a través de mecanismos administrativos como las colas o el ticket.
4. **Responder paulatinamente a la demanda de las MIPYMES que importan productos**, logrando que estas importaciones se realicen a través de divisas obtenidas en el mercado cambiario oficial.
5. Lograr que el **mercado cambiario oficial se conecte con los agentes que recaudan las remesas en el exterior** y las entregan a los receptores internamente.



Centro de Estudios de la Economía Cubana



Reporte sobre Economía Cubana
Balance Monetario y Fiscal
II Semestre-2025

La Habana
5 de febrero, 2026